

- Ekonomik veri gündeminin hafif olması nedeniyle bugün küresel piyasaların petrol fiyatlarındaki gelişmelere odaklanmaya devam etmesi beklenebilir. Petrol fiyatlarındaki düşüşün devam etmesi durumunda A.B.D.'de tahvil getiri eğrisinin giderek yataylaşması, petrol ihraççısı ülke varlıklarının baskı altında kalması ve yatırımcıların riskli varlıklar geneline ilgisinin düşük seyretmesi beklenebilir. TRY cinsi varlıkların da olası bir "risk azaltma" eğiliminden hafif olumsuz etkilenebileceği, ancak petrol fiyatlarındaki düşüşün Türkiye ekonomisi için olumlu olması nedeniyle hissedilecek baskının gelişmekte olan ülke varlıkları geneline göre sınırlı olabileceği düşüncesindeyiz (**tahvil, sayfa 2**)
- OPEC toplantısı sonrasında petrol fiyatlarında gözlenen düşüş, dün Kanada ve Norveç gibi petrol fiyatlarını yakından takip eden ülkelerin para birimlerinde sert değer kaybına neden olurken, gelişmekte olan ülke para birimleri genelinin de baskı altında kaldığını gördük. Geçen hafta Perşembe günü sonuçlanan ve EUR'da kısa pozisyonda bulunan pek çok piyasa katılımcısı açısından "hayal kırıklığı" yaratan ECB toplantısının etkisiyle EUR/USD paritesinde gözlenen sert yukarı yönlü düzeltmenin ardından, paritenin son iki işlem gününde yönünü hafif aşağı çevirdiği gözlemlendi. EUR/USD paritesinde bugün, Euro Bölgesi'nde açıklanacak 3. çeyrek GSYH büyüme verisi takip edilecek. Paritede 1.08 seviyesi ilk önemli destek, 1.0890 da direnç konumunda. Bugün yurt içinde açıklanacak sanayi üretimi verisinden önemli bir sürpriz çıkmadığı takdirde verinin USD/TRY kuru üzerinde sınırlı ve geçici etkiye sahip olacağı beklentisindeyiz (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

| Ülke | Saat (TSİ) | Veri/gelişme | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|--------------|------------|--|-------------|-------------------|-------------|
| Türkiye | 10:00 | Ekim ayı sanayi üretimi (aylık %/YY %) | -3.4 | -/- | -0.04/2.8 |
| Euro Bölgesi | 12:00 | 3.çeyrek GSYH büyümesi (% ÇÇ/% YY) | 0.3/1.6 | - | 0.3/1.6 |

Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yıllan yılı ÇÇ: Çeyrektek çeyreğe

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

| | Seviye | Günlük değişim (%) |
|----------------------------------|--------|--------------------|
| USD/TRY | 2.9125 | 0.69 |
| EUR/TRY | 3.1556 | 0.42 |
| EUR/USD | 1.0835 | -0.45 |
| Yurt içi gösterge tahvil (%) | Basit | Bileşik |
| Bir gün önceki kapanış | 10.32 | 10.59 |
| Gösterge Eurobond - Oca 2030 | 5.399 | |
| MB O/N borçlanma faizi (%) | | 7.25 |
| MB haftalık repo ihale faizi (%) | | 7.50 |
| Marjinal fonlama maliyeti (%) | | 10.75 |

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

| | Kapanış | Günlük Değişim (%) | YBY* Değişim (%) |
|---------------------|------------|--------------------|------------------|
| BIST-100 | 73,908.89 | -0.48 | -13.78 |
| BIST-30 | 90,544.77 | -0.39 | -14.70 |
| BIST Bankacılık | 123,164.04 | -0.38 | -22.51 |
| FTSE 100 EOD | 6,223.52 | -0.24 | -5.22 |
| XETRA DAX | 10,886.09 | 1.25 | 11.02 |
| Dow Jones Ind. Ave. | 17,730.51 | -0.66 | -0.52 |
| Nasdaq Bileşik | 5,101.81 | -0.79 | 7.72 |
| S&P 500 | 2,077.07 | -0.70 | 0.88 |
| Altın | 1,069.99 | -1.53 | -9.45 |
| Brent petrol | 40.73 | -5.28 | -28.96 |

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Küresel piyasalar açısından dün günün en dikkat çekici gelişmesi, geçen hafta Cuma günü yapılan OPEC toplantısında fiili petrol üretim miktarının sabit bırakılması kararı verilmesinin ardından petrol fiyatlarında gözlenen düşüşün hız kazanmasıydı. Petrol fiyatlarındaki gerileme, A.B.D.'de manşet enflasyonun bir süre daha çok düşük seviyelerde seyredebileceğini düşündürürken, A.B.D.'de enflasyon beklentilerine karşı hassas olan orta-uzun vadeli tahvil faizlerinin gerilediğini gördük. Dün %2.2040 seviyesine kadar gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi günü %2.2250 seviyesinden tamamladı. A.B.D.'de getiri eğrisinin kısa vadeli tarafındaki tahvillerde görülen alımların görece sınırlı olmasıyla getiri eğrisinin dün hafif yataylaştığını gördük.

Bu sabah erken saatlerde Çin'den gelen veriler, ülke ekonomisindeki büyümenin hız kestiği yönündeki görüşü destekler nitelikteydi. Veriler ihracatın Kasım'da bir önceki yılın aynı ayına göre %6.8 ile ortalama beklentinin üzerinde düşüş kaydettiğini gösterirken, ithalatta kaydedilen daralma %8.7 ile ortalama beklentinin hafif altında kaldı. Çin'den gelen veriler, son dönemde ülke ekonomisini desteklemek için önlemler alan Merkez Bankası PBoC ve ekonomi yönetiminin önümüzdeki günlerde yeni adımlar atabileceğini düşündürüyor.

Dün yurt içi tahvil piyasasında sakin bir seyir izlendi. 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi günü 7 baz puanlık hafif yükselişle tamamlarken, iki yıllık gösterge tahvilde dün işlem geçmemesi dikkat çekti.

Ekonomik veri gündeminin hafif olması nedeniyle bugün küresel piyasaların petrol fiyatlarındaki gelişmelere odaklanmaya devam etmesi beklenebilir. Petrol fiyatlarındaki düşüşün devam etmesi durumunda A.B.D.'de tahvil getiri eğrisinin giderek yataylaşması, petrol ihracatçıları ülke varlıklarının baskı altında kalması ve yatırımcıların riskli varlıklar geneline ilgisinin düşük seyretmesi beklenebilir. TRY cinsi varlıkların da olası bir "risk azaltma" eğiliminden hafif olumsuz etkilenebileceği, ancak petrol fiyatlarındaki düşüşün Türkiye ekonomisi için olumlu olması nedeniyle hissedilecek baskının gelişmekte olan ülke varlıkları geneline göre sınırlı olabileceği düşüncesindeyiz.

| | 04/12/2015 | 07/12/2015 (baz puan-bps) | değişim |
|-----------------------|----------------------------|---------------------------|---------|
| | bileşik faiz (%) / kapanış | | |
| 2 yıllık gösterge | 10.59 | 10.59 | 0 |
| 10 yıllık gösterge | 10.28 | 10.36 | 7 |
| 10-2 yıl getiri farkı | -31 | -23 | |

| TR Eurobond (\$) | 04/12/2015 | 07/12/2015 | değişim (US\$) |
|------------------|------------|------------|----------------|
| 2025 | 117.2 | 117.0 | -0.2 |
| 2030 | 163.5 | 163.2 | -0.3 |
| 2041 | 101.5 | 101.5 | 0.0 |

| | 04/12/2015 | 07/12/2015 | değişim (bps) |
|-----------------------|------------|------------|---------------|
| A.B.D. 10 yıllık (%) | 2.28 | 2.23 | -5 |
| 10-2 yıl getiri farkı | 133 | 129 | |

| CDS (5 yıllık USD) | 04/12/2015 | 07/12/2015 | değişim (bps) |
|--------------------|------------|------------|---------------|
| Türkiye | 269 | 274 | 5.3 |
| Güney Afrika | 281 | 286 | 5.2 |
| Rusya | 282 | 290 | 8.0 |
| Brezilya | 443 | 452 | 8.8 |

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0855, USD/TRY kuru 2.8850, sepet ise 3.0085 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Geçen hafta Perşembe günü sonuçlanan ve EUR'da kısa pozisyonda bulunan pek çok piyasa katılımcısı açısından "hayal kırıklığı" yaratan ECB toplantısının etkisiyle EUR/USD paritesinde gözlenen sert yukarı yönlü düzeltmenin ardından, paritenin son iki işlem gününde yönünü hafif aşağı çevirdiği gözlemlendi. Dün 1.08 seviyesini test eden, ancak bu seviyeden destek bulan EUR/USD paritesi günü 1.0837 seviyesinden tamamladı.

EUR/USD paritesinde bugün, Euro Bölgesi'nde açıklanacak 3. çeyrek GSYH büyüme verisi takip edilecek. Paritede 1.08 seviyesi ilk önemli destek, 1.0890 da direnç konumunda.

OPEC toplantısı sonrasında petrol fiyatlarında gözlenen düşüş, dün Kanada ve Norveç gibi petrol fiyatlarını yakından takip eden ülkelerin para birimlerinde sert değer kaybına neden olurken, gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde de baskı altında kaldığını gördük. TRY de USD karşısında hafif değer kaybederken, dün sabah 2.88 seviyesinden destek bulan USD/TRY kuru, öğleden sonra 2.9161 seviyesine kadar yükseldi. USD/TRY kurunun bugün 2.9030 seviyesinde bulunan 50 günlük basit hareketli ortalamasının üzerinde tutunup tutunmayacağı izlenecek. Bugün yurt içinde açıklanacak sanayi üretimi verisinden önemli bir sürpriz çıkmadığı takdirde verinin USD/TRY kuru üzerinde sınırlı ve geçici etkiye sahip olacağı beklentisindeyiz.

Dün gelişmekte olan ülke para birimleri geneli baskı altında kalsa da, emtia ihraççısı konumundaki ülkelerin para birimlerinde gözlenen satışların çok daha belirgin olduğunu belirtelim. RUB, COP ve ZAR gibi para birimleri USD karşısında %1-%3 değer kaybederken, INR ve TRY gibi para birimlerinde dün hissedilen baskı daha sınırlıydı. Petrol fiyatlarındaki gerileme devam ettiği takdirde, emtia ihraç/ithal eden gelişmekte olan ülke para birimlerindeki bu ayrışmanın daha belirgin hale geldiğini görebiliriz.

USDTRY için Destek: 2.9100-2.9030-2.8800 Direnç: 2.9175-2.9250-2.9365

EURUSD için Destek: 1.0830-1.0800-1.0760 Direnç: 1.0890-1.0950-1.0980

| Döviz kurları | 04/12/2015 | 07/12/2015 | değişim (%) |
|---------------|------------|------------|-------------|
| EUR/USD | 1.0884 | 1.0835 | -0.5% |
| USD/JPY | 123.16 | 123.37 | 0.2% |
| GBP/USD | 1.5110 | 1.5052 | -0.4% |
| USD/TRY | 2.8925 | 2.9125 | 0.7% |
| USD/ZAR | 14.3363 | 14.5351 | 1.4% |
| USD/RUB | 68.03 | 69.16 | 1.7% |
| USD/BRL | 3.7506 | 3.7666 | 0.4% |

| Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%) | |
|---|--------|
| EUR | -10.5% |
| JPY | -2.9% |
| GBP | -3.2% |
| TRY | -20.0% |
| ZAR | -20.6% |
| RUB | -16.1% |
| BRL | -29.5% |

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Cuma günü olduğu gibi dün de 73,350 seviyesinden destek bulan BIST-100 endeksi günü %0.48'lik düşüşle 73,908.89 puan seviyesinden tamamladı. Dün A.B.D. borsaları günü %0.6-%0.8'lik düşüşle tamamlarken, bu sabah Asya'da hisse senedi endeksleri zayıf Çin verilerinin de etkisiyle ekside seyrediyor. BIST-100 endeksinin bugün küresel piyasalardaki zayıf havanın ve USD/TRY kurunda gözlenen hafif yükselişin etkisiyle güne satıcılı başlayabileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 73,350, 72,600 ve 72,000 puan destek; 74,000, 75,000 ve 75,900 puan direnç seviyeleri.

Altının ons fiyatında geçen haftaki istihdam verilerinin ardından gözlenen sert yükselişin dün kısmen geri verildiğini gördük. Cuma günü US\$ 1,089 seviyesine kadar yükselen altının ons fiyatı dün US\$ 1,066.57 seviyesine geriledi. Bu sabah US\$ 1,074 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,067, US\$ 1,060 ve US\$ 1,055 destek; US\$ 1,080, US\$ 1,188, US\$ 1,100 ise direnç seviyeleri.

| | 04/12/2015 | 07/12/2015 | değişim |
|----------|------------|------------|---------|
| BIST-100 | 74,265.30 | 73,908.89 | -0.48% |
| BIST-30 | 90,901.61 | 90,544.77 | -0.39% |
| XBANK | 123,630.66 | 123,164.04 | -0.38% |
| XUSIN | 75,716.10 | 75,208.89 | -0.67% |
| MSCI TR | 1,055,880 | 1,051,184 | -0.44% |
| MSCI EM | 114 | 115 | 0.80% |
| VIX | 14.8 | 15.8 | 6.95% |

Kaynak: Reuters

Takvim

| Ülke | Saat (TSİ) | Veri/gelişme | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|---------------------------|------------|--|-------------|-------------------|-------------|
| 8 Aralık Salı | | | | | |
| Türkiye | 10:00 | Ekim ayı sanayi üretimi (aylık %) | -3.4 | -/- | -0.04/2.8 |
| A.B.D. | 13:00 | NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi | 96.7 | 96.4 | 96.1 |
| Euro Bölgesi | 12:00 | 3.çeyrek GSYH büyümesi (% ÇÇ/% YY) | 0.3/1.6 | - | 0.3/1.6 |
| Çin | 05:00 | Kasım ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar) | 64 | 63.5 | 61.64 |
| 9 Aralık Çarşamba | | | | | |
| Türkiye | 10:30 | 2016 yılı Para ve Kur Politikası metni açıklanacak | | | |
| A.B.D. | 14:00 | Haftalık konut kredisi başvuruları (%) | - | - | -0.2 |
| Çin | 04:30 | Kasım ayı TÜFE artışı (YY %) | - | 1.4 | 1.6 |
| 10 Aralık Perşembe | | | | | |
| Türkiye | 10:00 | 3.çeyrek GSYH büyümesi (% YY) | 2.9 | - | 3.78 |
| | 10:00 | Ekim ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar) | -0.1 | - | 0.1 |
| A.B.D. | 15:30 | Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin) | - | - | 269 |
| İngiltere | 14:00 | Merkez Bankası faiz kararı (%) | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| 11 Aralık Cuma | | | | | |
| A.B.D. | 15:30 | Kasım ayı perakende satışlar (%) | - | - | - |
| | 17:00 | Aralık ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi | 92.7 | 92.1 | 91.3 |

YY: Yıllan yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe MA: Mevsimsel etkilerden arındırılmış SAAR: Mevsimsel etkilerden arındırılmış yıllık oran

Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

R. Pinar Uslu pinar.uslu@ingbank.com.tr

Kerim Aydınlar kerim.aydinlar@ingbank.com.tr

AÇIKLAMA

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.”

“ING Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmış olan bu rapor, hiç bir şekilde bir yatırım önerisi veya herhangi bir yatırım aracının doğrudan alımına veya satımına dair bir teklif veya referans olarak alınmamalıdır. Geçmiş performans, takip eden dönem için bir gösterge değildir. Bu raporda sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING BANK bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING BANK ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve/veya dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING BANK'ın izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır. Bu raporda açık kaynak belirtilmemiş olsa da, yer alan bazı değerlendirmeler ve öngörüler daha önce ING BANK Ekonomik Araştırmalar Grubu ve/veya ING Financial Markets Research raporlarında yer almış olabilir. ING BANK, bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur.”